

传媒

报告日期：2024 年 08 月 12 日

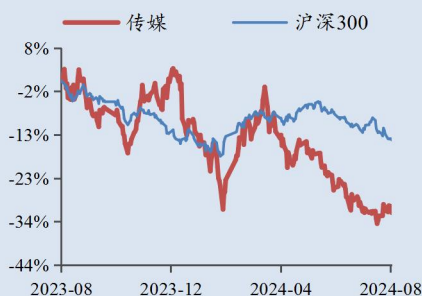
政策端催化叠加基本面回暖，教育行业向上空间可期

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《声智科技发布 AzeroGPT 算法升级成果，开启 AI 硬件新体验——传媒行业周报》2024.08.05

《7 月游戏版号发布，OpenAI 推出 AI 搜索工具 SearchGPT——传媒行业周报》2024.07.29

《AIGC 赋能，带动传媒迎来增长新曲线——传媒行业 2024 年度中期策略报告》2024.07.22

摘要：

- **政策持续推进教育改革，教育行业基本面向上驱动。**国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，围绕挖掘基础型消费潜力、增强服务消费动能等 6 个方面。《意见》提到，推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源，满足社会大众多元化、个性化学习需求；推动职业教育提质增效，建设高水平职业学校和专业等。传媒行业作为以升级型消费和新兴消费为主导的领域，整体有望受益于政策驱动的消费需求提振。从细分领域来看，重点关注出版教育、影视游戏等领域。
- **智谱 AI 开源视频生成模型 CogVideoX。**智谱 AI 宣布将与“清影”同源的视频生成模型——CogVideoX 开源。“清影”模型 30 秒可将任意文图生成视频。据介绍，CogVideoX 开源模型包含多个不同尺寸大小的模型，目前智谱将开源 CogVideoX-2B，它在 FP-16 精度下的推理仅需 18GB 显存，微调则只需要 40GB 显存，这意味着单张 4090 显卡即可进行推理，而单张 A6000 显卡即可完成微调。
- **国家网信办发布第七批深度合成服务算法备案信息。**8 月 5 日，据《互联网信息服务深度合成管理规定》，国家互联网信息办公室（网信办）公开发布第七批境内深度合成服务算法备案信息。腾讯、网易、华为云、钉钉、抖音、百度、vivo、阶跃星辰、智己、惠普等公司的共 487 个算法赫然在列。
- **投资建议：**随着国内公司密集布局 AI 大模型，有望多维度赋能应用商业化落地，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，游戏行业，推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，应用场景包括文献整理、校对润色、作业批改、考题生成、引导思考、答疑解惑、因材施教、多轮互动等，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：**新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/8/9	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.26	1.20	1.38	1.55	1.70	11.06	9.59	8.55	7.81	未评级
601928.SH	凤凰传媒	9.73	1.16	0.72	0.77	0.82	8.39	13.53	12.63	11.86	未评级
600373.SH	中文传媒	12.91	1.45	1.36	1.45	1.52	8.90	9.41	8.83	8.45	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.15	0.07	0.35	0.41	0.49	44.80	9.07	7.64	6.45	未评级
601811.SH	新华文轩	13.83	1.28	1.41	1.54	1.65	10.81	9.82	9.00	8.36	未评级
002739.SZ	万达电影	10.62	0.42	0.59	0.75	0.88	25.37	17.80	14.00	12.01	未评级
601019.SH	山东出版	10.68	1.14	0.82	0.91	0.97	9.38	12.99	11.81	10.98	未评级
601098.SH	中南传媒	11.7	1.03	0.81	0.87	0.93	11.33	14.14	13.25	12.41	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现	1
2 行业要闻	2
3 重点公司公告	3
4 本周观点	3
5 投资建议	7
6 风险提示	7

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览	1
图 2： 传媒股票周涨幅前五	1
图 3： 传媒股票周跌幅前五	1
图 4： 评估 CogVideoX 文本到视频生成质量	5
图 5： CogVideoX 模型	6

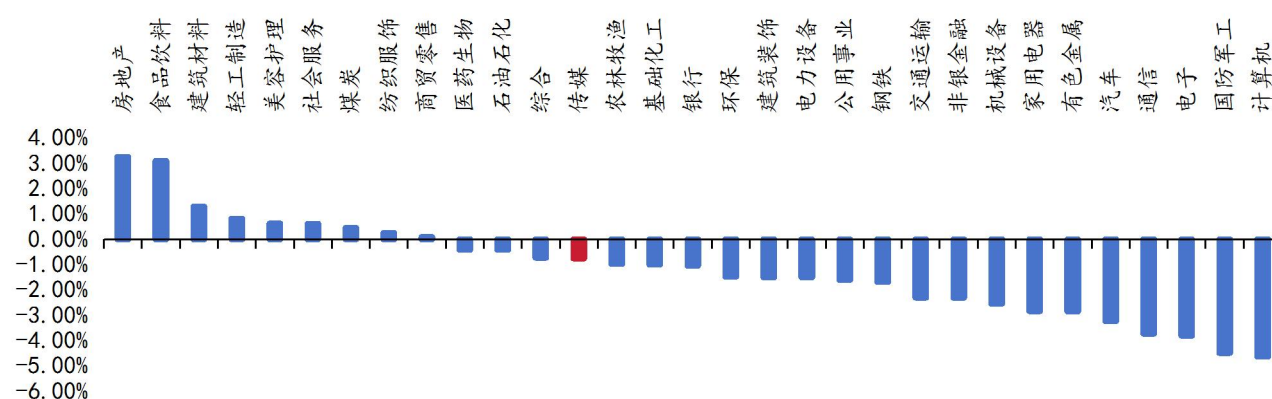
表目录

表： 重点关注公司及盈利预测	2
表 1： 重点关注公司及盈利预测	7

1 一周市场表现

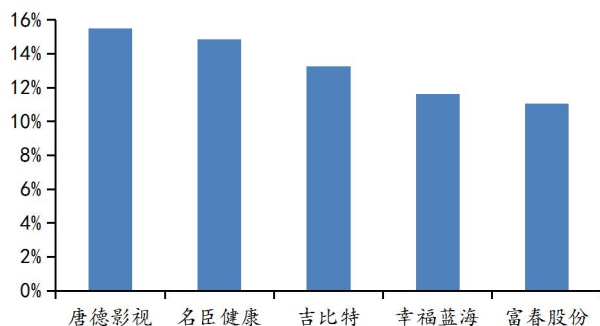
2024年8月5日-8月9日，申万传媒指数下跌0.76%。板块个股涨幅前五名分别为唐德影视（300426.SZ）、名臣健康（002919.SZ）、吉比特（603444.SH）、幸福蓝海（300528.SZ）、富春股份（300299.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为电声股份（300805.SZ）、旗天科技（300061.SZ）、欢瑞世纪（000892.SZ）、中广天择（603721.SH）、荣信文化（301231.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



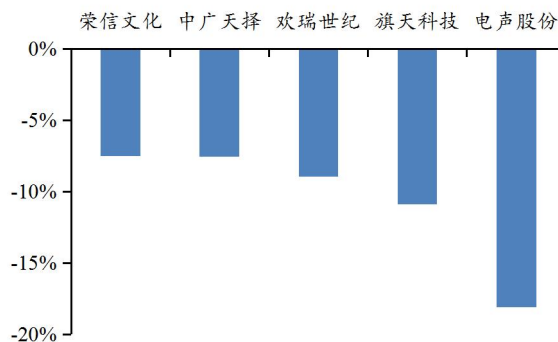
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

字节跳动发布 AI 创作平台“即梦 AI”

8月6日，字节跳动旗下剪映团队研发的一站式AI创作平台“即梦AI”移动版今天上架到苹果App Store应用商店。截至目前，“即梦AI”已上线会员服务，用户可通过应用商店每月连续包月69元、单月79元，或每年659元，对应购买505个积分/月，从而生成约2050张图片或168个AI视频。据介绍，“即梦AI”是一个专为创意爱好者设计的AI表达平台，旨在将用户的想象力转化为现实。该平台提供AI图片创作、视频创作以及探索创意世界等多项功能，其效果可与OpenAI的Dall-E、Sora以及快手旗下的AI视频生成产品可灵、AI图片生成产品可图相媲美。

国家网信办发布第七批深度合成服务算法备案信息

8月5日，据《互联网信息服务深度合成管理规定》，国家互联网信息办公室（网信办）公开发布第七批境内深度合成服务算法备案信息。除腾讯（腾讯搜索大模型生成算法，应用于微信搜一搜APP）、网易（有道、雷火等携众多算法）等头部公司之外，本期备案清单还出现了华为云（华为云MetaStudio分身数字人声音制作算法）、百度（百度红线知识代答算法、百度人像写真图像扩散生成算法）、抖音（河马教育大模型算法、小荷医疗大模型算法，分别应用于河马教育APP、抖音短视频APP）、vivo（图文多模态大模型算法，应用于蓝心千询APP、vivo看见APP、小v助手APP）、阶跃星辰（阶跃Step1X多模态内容生成算法，用于跃问网站、冒泡鸭APP、冒泡鸭网站、跃问APP）等。头部公司密集布局AI算法，有望加速AIGC多维度赋能落地应用。

2024 七夕档票房破亿，暑期档大盘持续向好

据猫眼专业版数据，截至8月10日21时，2024年“七夕”档总票房已突破3亿元，电影《白蛇：浮生》《抓娃娃》《逆行人生》《负负得正》《解密》位列票房前五位。其中，动画电影《白蛇：浮生》，以及由朱一龙、邱天领衔主演的电影《负负得正》均为“七夕”当日首映。由徐峥、辛芷蕾领衔主演的电影《逆行人生》为第二天上映，两天累计票房突破1亿元。电影《抓娃娃》密钥延期，截至发稿，该片累计总票房已突破29亿元。灯塔专业版数据还显示，自2022年以来最近三年的“七夕”当天票房均超过了3亿元。2024年进入暑期以来，票房较暑期前有较明显增长。

字节跳动豆包大模型支持实时语音通话

8月9日，字节跳动旗下云服务平台火山引擎宣布，豆包大模型支持实时语音通话。据介绍，火山引擎推出对话式AI实时交互解决方案，搭

载火山方舟大模型服务平台，通过火山引擎 RTC 实现语音数据的采集、处理和传输，并深度整合豆包语音识别模型和豆包语音合成模型，简化语音到文本和文本到语音的转换过程，提供智能对话和自然语言处理能力，帮助应用快速实现用户和云端大模型的实时语音通话。

3 重点公司公告

【浙数文化】2024 年 8 月 7 日，公司披露 2024 年半年度报告，公司 2024 年上半年实现营业收入约为 14.13 亿元，比 2023 年同期下降 16.36%；对应实现归属净利润约为 1.47 亿元，比 2023 年同期下降 76.71%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.09 元（含税），合计拟派发现金红利 1.14 亿元，占当期净利润的 77.36%。

【果麦文化】2024 年 8 月 8 日，公司披露 2024 年半年度报告，公司 2024 年上半年实现营业收入约为 2.29 亿元，同比下降 3.15%；对应实现归属净利润约为 313.96 万元，同比下降 89.32%。

【卓创资讯】2024 年 8 月 8 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年，公司实现营业总收入 1.48 亿元，同比增长 4.55%；归母净利润 3936.15 万元，同比增长 38.19%；扣非净利润 3428.79 万元，同比增长 55.98%。公司 2024 年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 4.5 元（含税）。

【分众传媒】2024 年 8 月 8 日，公司披露 2024 年半年度报告，公司 2024 年上半年实现营业总收入 59.67 亿元，同比增长 8.17%；归母净利润 24.93 亿元，同比增长 11.74%；扣非净利润 21.97 亿元，同比增长 11.43%；基本每股收益 0.1726 元。公司拟以 14,442,199,726 为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元（含税）。

【福石控股】2024 年 8 月 9 日，公司发布公告，公司实际控制人陈永亮及其一致行动人计划自本公告披露日后 6 个月内（即 2024 年 8 月 10 日至 2025 年 2 月 9 日）增持公司股份，增持金额不低于 1000 万元。

【华谊兄弟】2024 年 8 月 9 日，公司发布公告，公司拟向不超 35 名特定对象发行股票不超过 7.77 亿股，拟募资不超 10.29 亿元，扣除发行费用后拟将全部用于影视剧项目及补充流动资金。本次发行采用竞价方式，定价基准日为发行期首日。

4 本周观点

4.1 政策持续推进教育改革，教育行业基本面向上驱动

国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，围绕挖掘基础型消费潜力、增强服务消费动能等 6 个方面，提出了 20 项重点任务。一是挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力。二是激发文

化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。三是培育壮大数字、绿色、健康等新型消费。四是增强服务消费动能，创新服务消费场景，加强服务消费品牌培育，放宽服务业市场准入，持续深化电信等领域开放。五是优化服务消费环境，加强服务消费监管，引导诚信合规经营，完善服务消费标准。六是强化政策保障，加强财税金融支持，夯实人才队伍支撑，提升统计监测水平。

传媒行业作为以升级型消费和新兴消费为主导的领域，有望整体受益于政策驱动的消费需求提振。从细分领域来看，重点关注出版教育、影视游戏等领域。

4.1.1 “双减”政策三周年，教育行业红线不断明确

在政策端方面，近期教育行业相关政策出现了较为明显的边际改善。2024年2月发布《校外培训管理条例（征求意见稿）》，文件中明确提到教培“满足多样化的文化教育需求”、“成为学校教育的有益补充”。紧接着，二十届三中全会用整段文字，论述教育与科技、人才的关系，教育有望成为国家重大战略方向以及科技发展的基础。此外，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提到推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源，满足社会大众多元化、个性化学习需求。同时，推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量，指导学校按照有关规定通过购买服务等方式引进具有相应资质的第三方机构提供非学科类优质公益课后服务，鼓励与国际知名高等院校在华开展高水平合作办学。2024年以来，政策层面对教育和培训消费给予了新的定位和支持，有望提振市场对教育板块的投资信心，带动板块估值中枢的提升。

4.1.2 “双减”后供给侧迅速出清，竞争格局优化，基本面持续改善

多家教育板块公司2024H1业绩实现同比增长，基本面持续改善。经过近三年政策调整的影响，教育行业已经成功完成了自身的结构性转型，积极适应并满足了新监管环境下的各项要求，行业整体已逐步走出盈利低谷。在细分领域方面，K12教育在2024H1展现出强劲的扩张势头，需求端中期受益于2017年前新生儿陆续步入小学、初中亦有望维持温和增长。而职业教育虽然目前受到宏观经济环境等因素的制约，在短期内可能面临一定的增速压力。尽管如此，职业教育作为提升人力资源质量、促进就业的重要途径，其长期价值依然被市场所认可。另一方面，公务员考试市场的持续升温为相关培训机构带来了新的增长点。2024年国考与省考的报名人数稳步增长，进一步推动了公考培训行业的繁荣。

此外，多家教育公司相继发布了2024H1业绩预告，国脉科技预计实现净利润7500万元-9000万元，变动幅度为36.02%-63.23%；学大教育预计实现净利润1.3-1.85亿元，变动幅度为46.32%-108.23%。在美股上市教育科技公司好未来，截至2024年5月31日，第一季度营收实现4.14亿美元，同比增长50.4%；在港股上市教育公司粉笔，预期2024年上半年收入录得不少于16.1亿元，预期净利润不少于2.55亿元，同比增长不少于

212.9%；思考乐教育预计上半年收入不少于 3.8 亿元，同比增长不少于 51.2%，归母净利润不少于 8000 万元，同比增长不少于 86.5%。

伴随政策企稳且叠加 AI 赋能的教育产业将持续发展，素质教育、职业教育成为国内传媒以及教育上市公司布局的新赛道，当下市场格局仍比较分散，后期布局公司有望借助自身资源、优势，抢占市场份，重塑行业格局。

4.2 智谱 AI 开源视频生成模型 CogVideoX

智谱 AI 宣布将与“清影”同源的视频生成模型——CogVideoX 开源。“清影”模型 30 秒可将任意文图生成视频。团队表示，希望每一位开发者、每一家企业都能自由地开发属于自己的视频生成模型，从而推动整个行业的快速迭代与创新发展。

据介绍，CogVideoX 开源模型包含多个不同尺寸大小的模型，目前智谱将开源 CogVideoX-2B，它在 FP-16 精度下的推理仅需 18GB 显存，微调则只需要 40GB 显存，这意味着单张 4090 显卡即可进行推理，而单张 A6000 显卡即可完成微调。为了评估文本到视频生成的质量，团队使用了 VBench 中的多个指标，如人类动作、场景、动态程度等。并排除了不适用于评估需求的指标，例如颜色指标，因为它可能误导视频生成模型。此外，团队还使用了两个额外的视频评估工具：Devil 中的 Dynamic Quality 和 Chrono-Magic 中的 GPT4o-MT Score，这些工具专注于视频的动态特性。

图 4：评估 CogVideoX 文本到视频生成质量

	CogVideoX	Pika	Gen-2	Open-Sora V1.2
Human Action	96.8	88.0	89.2	85.8
Scene	55.44	44.80	48.91	42.47
Dynamic Degree	62.22	37.22	18.89	47.22
Multiple Objects	70.95	46.69	55.47	58.41
Appearance Style	24.44	21.89	19.43	23.89
Dynamic Quality	69.5	52.1	43.6	63.7
GPT-4o MT Score	3.36	2.48	2.62	2.52

数据来源：智谱官方微信号，华龙证券研究所

团队表示已经验证了 scaling law 在视频生成方面的有效性，后期会在不断 scale up 数据规模和模型规模的同时，探究更具突破式创新的新型模型架构、更高效地压缩视频信息、更充分地融合文本和视频内容。此外，

目前的视频质量还有很广阔的提升空间，期待开发者们在提示词优化、视频长度、帧率、分辨率、场景微调以及围绕视频的各类功能开发上贡献开源力量。

图 5：CogVideoX 模型



数据来源：智谱官方微信号，华龙证券研究所

智谱 AI 作为一家专注于人工智能研发的高科技企业，在多个领域均取得了显著成果。其自主研发的多个模型如 CogView、CogVideo 等，均在业界产生了广泛影响。随着 AI 技术的不断发展和普及，视频生成领域将迎来更加广阔的发展前景。随着头部公司密集布局 AI 算法，有望加速 AIGC 多维度赋能落地应用，持续推进 AI 应用商业化落地，AI+趋势势不可挡。

5 投资建议

传媒行业作为以升级型消费和新兴消费为主导的领域，有望整体受益于政策驱动的消费需求提振。从细分领域来看，重点关注教育出版、影视游戏等领域。随着国内公司密集布局 AI 大模型，有望多维度赋能应用商业化落地，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，游戏行业，推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，应用场景包括文献整理、校对润色、作业批改、考题生成、引导思考、答疑解惑、因材施教、多轮互动等，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/8/9	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.26	1.20	1.38	1.55	1.70	11.06	9.59	8.55	7.81	未评级
601928.SH	凤凰传媒	9.73	1.16	0.72	0.77	0.82	8.39	13.53	12.63	11.86	未评级
600373.SH	中文传媒	12.91	1.45	1.36	1.45	1.52	8.90	9.41	8.83	8.45	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.15	0.07	0.35	0.41	0.49	44.80	9.07	7.64	6.45	未评级
601811.SH	新华文轩	13.83	1.28	1.41	1.54	1.65	10.81	9.82	9.00	8.36	未评级
002739.SZ	万达电影	10.62	0.42	0.59	0.75	0.88	25.37	17.80	14.00	12.01	未评级
601019.SH	山东出版	10.68	1.14	0.82	0.91	0.97	9.38	12.99	11.81	10.98	未评级
601098.SH	中南传媒	11.7	1.03	0.81	0.87	0.93	11.33	14.14	13.25	12.41	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046